AR27

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

ANNUAL REPORT

1972

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

Interim Report

For the six months ended January 31, 1972

To the Shareholders:

The operations of your company for the six months ended January 31, 1972, showed continued growth in all areas. Sales, earnings before tax and earnings after tax increased by 19.5%, 35% and 47% respectively over the comparative figures for the same period last year. These increases mainly result from improved sales and profits in established locations but the five new stores opened during the period also contributed to these excellent results.

Net earnings per share, based on the new subdivided shares, increased from 30¢ per share to 43¢ per share. Dividends of 12¢ per share were paid during the period, an increase over the 10¢ per share (20¢ per share pre-subdivision) paid during the same period in 1971.

You may have seen announcements in the press regarding our negotiations to acquire all the issued and outstanding Class B shares of Gordon Mackay & Stores Limited. This company, through subsidiaries, operates forty-one retail, textile and related goods stores throughout Ontario and this acquisition will greatly increase the markets served by your company. The first step in this acquisition was effected when, pursuant to an agreement dated December 1, 1971, your company acquired 85,434 Class B shares of Gordon Mackay for $1,964,982. Since then a public offer has been made to purchase all the remaining Class B shares in exchange for common shares of Peoples Stores or $23 cash at the option of the Class B shareholders. By March 24, 1972, 9,371 Class B shares were tendered under the cash alternative and 120,389 under the share exchange alternative giving your company (with the holding previously acquired) over 99% of the Class B shares of Gordon Mackay & Stores Limited. The cash offer is now closed but the share exchange alternative has been extended.

Your Board is confident that the acquisition of Gordon Mackay & Stores Limited will add considerably to the earnings potential of the group.

Saul Shapiro,
President.

Montreal, Canada
March 27, 1972

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

Head Office — 5590 Royalmount Avenue, Montreal 307, Canada

AR27

Statement of Earnings

For the six months ended January 31, 1972

	1972	1971
Sales	$10,881,728	$9,103,400
Costs and Expenses		
Cost of sales, operating and administrative expenses	9,268,442	7,856,678
Rent	523,854	451,054
Depreciation and amortization	107,564	92,290
	9,899,860	8,400,022
	981,868	703,378
Interest income	30,199	47,842
Earnings Before Income Taxes	1,012,067	751,220
Provision For Income Taxes	490,000	395,000
Net Earnings For The Period	$ 522,067	$ 356,220

Statement of Source and Use of Working Capital

For the six months ended January 31, 1972

	1972	1971
Source of Working Capital		
Provided from operations	$ 629,631	$ 448,510
Issue of shares	137,506	
	767,137	448,510
Use of Working Capital		
Purchase of investment in Gordon Mackay & Stores Limited	1,964,982	
Net additions to fixed assets	299,965	125,149
Dividends	144,000	120,000
	2,408,947	245,149
Increase (Decrease) In Working Capital	(1,641,810)	203,361
Working Capital — Beginning Of Period	4,108,681	3,717,675
Working Capital — End Of Period	$ 2,466,871	$3,921,036

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

Rapport intérimaire

Pour les six mois terminés le 31 janvier 1972

Aux actionnaires:

Tous les domaines de l'exploitation de votre compagnie ont continuellement progressé au cours du semestre qui s'est terminé le 31 janvier 1972. Les ventes, les bénéfices avant déduction des impôts et les bénéfices déduction faite des impôts ont augmenté de 19.5%, 35% et 47% respectivement, comparativement aux chiffres du même semestre de l'exercice précédent. Ces augmentations sont, en grande partie, le résultat de l'accroissement des bénéfices et du volume des ventes des établissements existants, mais les cinq nouveaux magasins qui ont été ouverts au cours du semestre y ont aussi largement contribué.

Le bénéfice net par action, fondé sur les nouvelles actions subdivisées, est passé de 30¢ à 43¢ l'action. Un dividende de 12¢ l'action (20¢ l'action avant la subdivision) a été versé au cours du semestre, soit une majoration sur les 10¢ l'action qui ont été versés pendant la même période en 1971.

Vous avez sûrement vu des articles dans les journaux concernant les pourparlers que nous avons entrepris en vue d'acquérir toutes les actions comportant droit de vote, émises et en circulation de Gordon Mackay & Stores Limited. Cette compagnie par l'entremise de ses filiales exploite en Ontario quarante et un magasins de détail, de tissus et de produits connexes. Cette acquisition permettra d'agrandir considérablement les marchés desservis par votre compagnie. La première étape de cette acquisition a été franchie lorsque votre compagnie a acquis 85,434 actions de catégorie B de Gordon Mackay pour un prix de $1,964,982, en vertu d'une entente datée du 1er décembre 1971.

Par la suite, une offre publique a été faite en vue d'acheter le reste des actions de catégorie B en échange d'actions ordinaires de Peoples Stores ou de $23 en espèces, au choix des actionnaires de la catégorie B. Le 24 mars 1972, 9,371 actions catégorie B avaient été déposées contre paiement en espèces et 120,389 en échange d'actions. Votre compagnie a ainsi acquis, compte tenu des actions déjà mentionnées, au-delà de 99% des actions catégorie B de Gordon Mackay & Stores Limited. L'offre d'un paiement en espèces a pris fin le 10 mars 1972 tandis que l'offre d'échange d'actions a été prolongée.

Votre conseil d'administration est persuadé que l'acquisition de Gordon Mackay & Stores Limited favorisera considérablement les possibilités d'accroissement des bénéfices du groupe.

Le président,
Saul Shapiro

le 27 mars 1972
Montréal, Québec.

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

Siège social — 5590, avenue Royalmount, Montréal 307, Canada

État des bénéfices

Pour le semestre terminé le 31 janvier 1972

	1972	1971
Ventes	$10,881,728	$9,103,400
Coûts et dépenses		
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	9,268,442	7,856,678
Frais de location	523,854	451,054
Amortissement	107,564	92,290
	9,899,860	8,400,022
	981,868	703,378
Intérêts–revenu	30,199	47,842
Bénéfices avant impôts sur le revenu	1,012,067	751,220
Provision pour impôts sur le revenu	490,000	395,000
Bénéfices nets pour le semestre	$ 522,067	$ 356,220

État de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement

Pour le semestre terminé le 31 janvier 1972

	1972	1971
Provenance du fonds de roulement		
Montant provenant de l'exploitation	$ 629,631	$ 448,510
Émission d'actions	137,506	
	767,137	448,510
Utilisation du fonds de roulement		
Achat de placements dans Gordon Mackay & Stores Limited	1,964,982	
Nouvelles immobilisations, montant net	299,965	125,149
Dividendes	144,000	120,000
	2,408,947	245,149
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(1,641,810)	203,361
Fonds de roulement au début du semestre	4,108,681	3,717,675
Fonds de roulement à la fin du semestre	$ 2,466,871	$3,921,036

Corp report

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

Interim Report

For the six months ended January 31, 1971

To the Shareholders:

I am pleased to present the results of operations of your company for the six months ended January 31, 1971.

Sales for the period exceeded $9 million for an increase of 13.3% over the comparable period during the previous year. Earnings before income taxes rose to $751,220 representing an increase of 29.1% over the previous year.

During the current six-month period, net earnings per share increased from $0.48 to $0.59. This very favourable improvement results in part from the impact which new stores opened in the fiscal year 1970 have had on the volume of business. During the current period, one new store has been opened and a substantial addition has been made to another. The effect of these was felt for less than half of the six-month period.

Current assets are equal to more than four times the current liabilities, and the working capital of approximately $3.9 million includes short-term deposits of $1.9 million.

During the period, quarterly dividends of $0.10 per share were declared and paid and the company anticipates that this dividend policy will be maintained.

During this period, the company obtained a listing of its shares with the Toronto and Montreal Stock Exchanges.

Saul Shapiro
President

Montreal, Quebec
March 16, 1971.

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

Head Office — 5590 Royalmount Avenue, Montreal 307, Canada

Statement of Earnings

For the six months ended January 31, 1971

	1971	1970
Sales	$9,103,400	$8,032,676
Cost and Expenses		
Cost of sales, operating and administrative expenses	7,808,836	6,966,727
Rent	451,054	395,072
Depreciation and amortization	92,290	88,910
	8,352,180	7,450,709
Earnings Before Income Taxes	751,220	581,967
Provision For Income Taxes	395,000	290,984
Net Earnings For The Period	$ 356,220	$ 290,983

Statement of Source and Use of Working Capital

For the six months ended January 31, 1971

	1971	1970
Source of Working Capital		
Provided from operations	$ 448,510	$ 379,893
Use of Working Capital		
Net additions to fixed assets	125,149	223,910
Dividends	120,000	120,000
	245,149	343,910
Increase In Working Capital	203,361	35,983
Working Capital — Beginning Of Period	3,717,675	3,577,356
Working Capital — End Of Period	$3,921,036	$3,613,339

AR27

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

Rapport intérimaire

Pour les six mois terminés le 31 janvier 1971

Aux actionnaires:

Il nous est agréable de vous faire part des résultats d'exploitation de votre compagnie pour les six mois terminés le 31 janvier 1971.

Les ventes ont excédé $9 millions pendant cette période. En effet, elles ont augmenté de 13.3% sur la même période de l'exercice précédent. Les bénéfices avant impôts sur le revenu ont été portés à $751,220, soit une augmentation de 29.1% sur l'exercice précédent.

Au cours du semestre, le bénéfice net l'action est passé de $0.48 à $0.59. Cette amélioration intéressante a été causée, en partie, par l'impact que les nouveaux magasins qui ont été ouverts au cours de 1970 ont eu sur le volume des affaires. Au cours de cette période, la compagnie a ouvert un nouveau magasin et elle en a agrandi un autre d'une façon importante dont les effets ne se sont fait sentir durant moins qu'un trimestre.

Les disponibilités représentent un montant supérieur à quatre fois les exigibilités et le fonds de roulement d'environ $3.9 millions comprend les dépôts à court terme de $1.9 million.

Au cours de la période, la compagnie a déclaré et elle a versé des dividendes trimestriels de $0.10 l'action et elle prévoit pouvoir garder ce rythme.

Au cours de la période, la compagnie a obtenu une cote à la Bourse de Toronto et à la Bourse de Montréal.

Le président,
Saul Shapiro

le 16 mars 1971
Montréal, Québec.

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

Siège social — 5590, avenue Royalmount, Montréal 307, Canada

État des bénéfices

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 1971

	1971	1970
Ventes	$9,103,400	$8,032,676
Coût et dépenses		
Coût des ventes et frais d'exploitation et d'administration	7,808,836	6,966,727
Loyers	451,054	395,072
Amortissement des immobilisations	92,290	88,910
	8,352,180	7,450,709
Bénéfices avant impôts sur le revenu	751,220	581,967
Provision pour impôts sur le revenu	395,000	290,984
Bénéfice net pour la période	$ 356,220	$ 290,983

État de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement

Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 1971

	1971	1970
Provenance du fonds de roulement		
Découlant de l'exploitation	$ 448,510	$ 379,893
Utilisation du fonds de roulement		
Augmentation des immobilisations	125,149	223,910
Dividendes	120,000	120,000
	245,149	343,910
Augmentation du fonds de roulement	203,361	35,983
Fonds de roulement au début de la période	3,717,675	3,577,356
Fonds de roulement à la fin de la période	$3,921,036	$3,613,339

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD. and Subsidiaries

Directors

F. Coulter Deacon
P. André Gervais
Abe Gold
William W. Laird, Q.C.
Charles Saxe
Saul Shapiro
Robert Smith

Officers

Chairman
William W. Laird, Q.C.

Vice-Chairman and Treasurer
Abe Gold

President
Saul Shapiro

Vice-President
Charles Saxe

Vice-President
William A. Parry

Secretary
P. André Gervais

Head Office

5590 Royalmount Avenue
Town of Mount Royal, Quebec

Transfer Agent and Registrar

The Royal Trust Company
Montreal, Quebec
Toronto, Ontario

Auditors

McDonald, Currie & Co.
Montreal, Quebec

TO OUR SHAREHOLDERS

The year ended July 31, 1972 was a significant one for Peoples Department Stores Ltd. Among the highlights —

Growth in Sales

Sales for the year were $37,067,000 as compared with $17,471,000 in 1971. However, the 1972 figure includes the sales of Gordon Mackay & Stores Limited from February 1, 1972 and is therefore not directly comparable. The sales of Peoples Stores, excluding Gordon Mackay, for the year ended July 31, 1972, were $21,065,000 i.e. an increase of 20.6% over the 1971 sales.

Improvement in Earnings

Net earnings for the period were 33 cents per share (on a weighted average basis) compared with 20 cents per share in 1971 i.e. an increase of 65%. Actual earnings increased by 81% from $713,000 in 1971 to $1,291,000 in 1972. The 1972 figures include a contribution of $277,000 from Gordon Mackay.

Increase in Dividends

Dividends per share increased from 7 cents in 1971 to 8 cents in 1972.

Acquisition of Gordon Mackay & Stores Limited

Early this year Peoples Stores acquired 99.9% of the issued class B shares of Gordon Mackay & Stores Limited. Gordon Mackay operates 40 retail stores in Ontario under the name 'Walkers' and one under the name 'Smith's of Windsor'. These stores provide a broad range of family apparel together with fabrics, household furnishings and giftware in the medium price range.

The Formation of St. Michael Shops of Canada Limited

In April 1972 Peoples Stores developed a jointly owned enterprise with Marks and Spencer Limited of the United Kingdom with the aim of building a chain of St. Michael Shops in Canada.

THE YEAR IN REVIEW

Peoples Stores opened 5 new locations bringing to 45 the number of stores operating at year-end. While results from these new outlets have augmented total sales, it is significant that sales from the previously existing locations increased by 16%, representing impressive penetration of the existing market. Earnings improvement exceeded the sales increase and net earnings of 4.8% of sales represent a substantial improvement over the 4% for 1971 and 3.1% for 1970.

The operations of Gordon Mackay for the six months ended July 31, 1972 (now its financial year-end) demonstrate a dramatic turnaround from the results of the same period for the previous year. While sales improved only marginally from $15.8 million to $16 million, earnings of $328,000 were obtained this year against a loss of $253,000 for the same period in 1971. The strong direction provided by Mr. A. Gold, the strengthening of the buying function and store supervision and the careful controlling of expenses all contributed to this earnings improvement.

Although no St. Michael Shops were opened in the financial year ended July 31, 1972, the operating terms of the jointly owned company were agreed upon and sites of the initial St. Michael Shops were chosen. Your Company is extremely proud of this joint venture with Marks and Spencer, one of the largest and most highly regarded retail companies in the United Kingdom. Its 'St. Michael' merchandise is known throughout the world for its quality and customer acceptance. Your management is confident that this venture will prove to be of great value to your Company and in years to come will provide a substantial source of earnings.

OUTLOOK

PEOPLES: In the current fiscal year your Company plans to increase the square footage of Peoples Stores by approximately 16%. Three outlets have already been opened at Grand Falls and Edmundston, New Brunswick — the first in that Province — and Orangeville, Ontario and two more stores are planned for the last half of fiscal 1973 at Tracadie, N.B. and Baie Comeau, Quebec.

WALKERS: A new Walkers store was opened in August, 1972 in Brampton and two further stores in London and Scarborough, Ontario, are planned for opening before July, 1973. This expansion, virtually the first in four years, will increase square footage of Walkers Stores by approximately 4% and provide exposure in attractive retail markets.

ST. MICHAEL SHOPS: Sales from the first four St. Michael Shops opened in Brampton, August 2nd, Oshawa, August 16th, Toronto (Bay/Bloor), September 30th and London, November 15th, have exceeded initial estimates. As a result, St. Michael Shops is attempting to accelerate openings and to enlarge the size of stores to accommodate the demand for St. Michael merchandise.

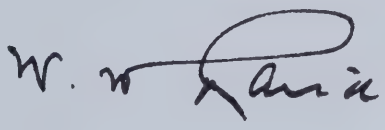
D'ALLAIRDS: Your Company has agreed to acquire the whole of the issued share capital of D'Allaird Manufacturing Co. Limited. D'Allairds, established in 1914, operates a chain of 30 ladies' fashion stores across Canada and also manufactures ladies' fashion goods in its plant in Montreal. Although no firm decision has been made as to the final disposition of the selling facilities, it is expected that a substantial number of the stores will continue under the D'Allairds' name. It is, however, expected that some D'Allairds stores will be converted to St. Michael Shops.

The Economic Council of Canada projects buoyant consumer spending over the next two years. Increased market growth by acquisition and direct expansion should allow your Company to accelerate penetration of the retail market. Additionally, continuing attention to cost control should improve profitability and result in another record year for your Company.

APPRECIATION

The support and confidence of our customers, shareholders, staff and suppliers have contributed to our success and we take this opportunity to thank them.

W. W. Laird, Q.C.
Chairman



Montreal, Quebec
December 1, 1972

FIVE-YEAR FINANCIAL SUMMARY

(for the years ended July 31)

	1972 Consolidated	1972 Peoples	1971 Peoples	1970 Peoples	1969 Peoples	1968 Peoples
OPERATIONS (thousands of dollars)						
Sales	37,067	21,065	17,471	15,390	13,123	11,876
Earnings before income taxes	2,610	1,960	1,517	1,005	900	673
Income taxes	1,269	946	804	525	465	330
Earnings before minority interest	1,341	1,014	713	480	435	343
Minority interest	50					
Net earnings	1,291	1,014	713	480	435	343
Net earnings as a percentage of sales	3.5%	4.8%	4.0%	3.1%	3.3%	2.9%
PER SHARE OF COMMON STOCK (dollars) *						
Net earnings	.33	.26	.20	.13	.12	.10
Dividends	.08	.08	.07	.07	.07	.02
STATISTICS						
Number of stores	86	45	40	39	36	35
Selling area (thousands of square feet)	1,048	497	430	417	360	304
Common shares issued and outstanding *	3,886,926	3,886,926	3,600,000	3,600,000	3,600,000	3,600,000
OTHER (thousands of dollars)						
Working capital	5,883	2,346	4,109	3,718	3,577	3,582
Capital expenditures	883	556	270	324	356	310
Rent	1,360	1,040	881	792	656	575

*(1) After giving effect to the 2 for 1 share subdivision in September 1971 and 3 for 1 share subdivision in June 1972.
(2) Based on a weighted average of shares outstanding during each year.

ASSETS

Current Assets	**1972**	**1971**
	$	$
Cash	429,599	377,434
Short-term deposits		1,700,000
Accounts receivable	3,760,352	1,952
Inventories — at the lower of cost or net realizable value less normal profit margin	10,026,927	3,026,080
Income taxes recoverable	21,336	
Prepaid expenses and other assets	295,323	81,076
	14,533,537	5,186,542
Investment in Shares of 50% Owned Company — at cost (note 3)	125,000	—

Fixed Assets (note 4)	**Cost**	**Accumulated depreciation**		
	$	$		
Land	889,629		889,629	83,038
Buildings	3,383,650	1,465,672	1,917,978	66,591
Furniture and fixtures	8,886,685	6,391,728	2,494,957	732,778
	13,159,964	7,857,400	5,302,564	882,407
Leasehold improvements — at cost, less amortization			623,620	225,690
			5,926,184	1,108,097
Other Assets				
Deferred income taxes			134,000	
Deferred pension charges (note 5)			126,696	
			260,696	—
			20,845,417	6,294,639

CONSOLIDATED BALANCE SHEET as at July 31, 1972

LIABILITIES

Current Liabilities	**1972**	**1971**
	$	$
Bank advances (note 2)	1,790,958	
Accounts payable and accrued liabilities	6,704,919	726,468
Share subscriptions payable — 50% owned company	125,000	
Income taxes		321,393
8½% first mortgage (repaid August 1972)	30,000	30,000
	8,650,877	1,077,861
Pension Plan (note 5)	488,550	
Deferred Income Taxes		43,400
Minority Interest in Net Assets of Subsidiaries	1,767,183	
	10,906,610	1,121,261

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock (notes 6 and 7)		
Authorized — 7,500,000 common shares without nominal or par value		
Issued and fully paid — 4,318,467 shares	3,607,335	300,000
Excess of Net Assets Acquired Over Cost of Shares of Subsidiaries	482,801	
Retained Earnings	5,848,671	4,873,378
	9,938,807	5,173,378
SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD		
Saul Shapiro, *Director*		
Abe Gold, *Director*	20,845,417	6,294,639

Consolidated Statement of Earnings
for the year ended July 31, 1972

	1972	1971
	$	$
SALES	37,066,894	17,471,003
EXPENSES		
Cost of sales, operating and administrative expenses	32,892,737	14,955,289
Rent	1,360,103	881,525
Depreciation and amortization	234,113	194,996
	34,486,953	16,031,810
INTEREST INCOME	30,409	77,891
	34,456,544	15,953,919
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	2,610,350	1,517,084
PROVISION FOR INCOME TAXES		
Current	1,146,405	810,800
Deferred	122,395	(7,200)
	1,268,800	803,600
	1,341,550	713,484
MINORITY INTEREST IN NET EARNINGS OF SUBSIDIARIES	50,530	
Net Earnings for the Year (note 4)	1,291,020	713,484
Net Earnings per Share (notes 4 and 8)	.33	.20

Consolidated Statement of Retained Earnings
for the year ended July 31, 1972

	1972	1971
	$	$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	4,873,378	4,399,894
Net earnings for the year	1,291,020	713,484
	6,164,398	5,113,378
Dividends	315,727	240,000
BALANCE — END OF YEAR	5,848,671	4,873,378

Consolidated Statement of Source and Use of Working Capital
for the year ended July 31, 1972

	1972	1971
	$	$
Source of Working Capital		
Net earnings for the year	1,291,020	713,484
Items not affecting working capital —		
Depreciation and amortization	234,113	194,996
Deferred income taxes	122,395	(7,200)
Minority interest in net earnings of subsidiaries	50,530	
Provided from operations	1,698,058	901,280
Issue of common shares —		
Cash (note 6(a) and (b))	380,535	
In exchange for shares of subsidiary (note 6(b))	2,926,800	
Working capital acquired on purchase of subsidiaries	3,391,656	
	8,397,049	901,280
Use of Working Capital		
Additions to fixed assets	883,312	270,274
Dividends —		
Common shares	315,727	240,000
Minority shareholders of subsidiary	50,400	
Purchase of shares —		
Subsidiary	5,248,631	
50% owned company	125,000	
	6,623,070	510,274
Increase in Working Capital	1,773,979	391,006
Working Capital — Beginning of Year	4,108,681	3,717,675
Working Capital — End of Year	5,882,660	4,108,681

Notes to Consolidated Financial Statements
for the year ended July 31, 1972

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

These consolidated financial statements include the consolidated accounts of the company's subsidiary, Gordon Mackay & Stores Limited, from February 1, 1972, the effective date of acquisition.

2. SECURITY FOR BANK ADVANCES

Bank advances of $870,837 are secured by a pledge of certain of the company's holdings in the Class B shares of Gordon Mackay & Stores Limited.

3. INVESTMENT IN 50% OWNED COMPANY

The company and Marks and Spencer Limited of the United Kingdom have incorporated St. Michael Shops of Canada Limited to operate a group of retail stores in Canada. Operations commenced with the opening of the first store in August 1972 and accordingly as at July 31, 1972 the portion of the net assets applicable to the investment is equal to the cost of the investment.

4. FIXED ASSETS

The company has changed its method of depreciating fixed assets from the declining balance method to the straight-line method which relates to the physical usage of the fixed assets. If this change had not been made depreciation expense for the year ended July 31, 1972 would have been approximately $250,000 more, and the charge for income taxes and net earnings would have been reduced by approximately $125,000 each. Net earnings per share (post-subdivisions) would have been $.03 per share less.

5. PENSION PLAN

At July 31, 1972 the total unfunded past service obligation of the subsidiary was $488,550 which is being met by annual payments to 1989. The deferred pension charges of $126,696 at July 31, 1972 will be expensed in future years to 1979.

6. CAPITAL STOCK

Authorized share capital has increased during the year as a result of supplementary letters patent obtained in September 1971 and June 1972 approving increases from 1,000,000 to 3,000,000 common shares and 3,000,000 to 7,500,000 common shares respectively.

As at July 31, 1971, 600,000 common shares were issued and outstanding. The issued share capital was subdivided on the basis of two common shares for each issued common share in September 1971 and then three common shares for each issued common share in June 1972.

6. CAPITAL STOCK (continued)

During the year 718,467 common shares (post-subdivisions) were issued as follows:

(a) 90,000 common shares issued for cash of $165,000 pursuant to an option granted in 1969 to an officer who is also a director.

(b) 585,360 common shares issued for a stated value of $2,926,800 and 43,107 common shares issued for cash of $215,535 in connection with the acquisition of the Class B shares of Gordon Mackay & Stores Limited pursuant to an offer dated February 18, 1972.

7. SHARE OPTIONS

An officer, who is also a director, holds an option to purchase 60,000 common shares at $1.83 per share representing the unexercised portion of an option granted in 1969 and adjusted for the share subdivisions referred to in note 6. The option expires in 1979.

On September 19, 1972 the company instituted a "key employee" stock option plan and reserved 100,000 common shares for this purpose. On the same date options at $13.28 per share for 54,000 shares were granted, including 6,000 to directors and officers. These options may be exercised at 20% per annum commencing September 19, 1973 and expiring on September 18, 1982.

8. NET EARNINGS PER SHARE

Net earnings per share have been calculated on the basis of 3,886,926 shares being the weighted average of shares outstanding during the year after giving retroactive effect to the share subdivisions referred to in note 6.

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

	1972 $	1971 $
(a) Peoples Department Stores Ltd. Aggregate remuneration as directors of the seven (1971 — five) directors.	4,250	3,000
Aggregate remuneration as officers of the six (1971 — five) officers, five (1971 — four) of whom are also directors	184,305	157,554
(b) Gordon Mackay & Stores Limited Aggregate remuneration as an officer who is also a director and officer of the parent company	33,333	

10. LEASE COMMITMENTS

Minimum annual rentals under long-term property leases range from approximately $1,500,000 per annum in 1973 to $1,300,000 in 1977. Certain of these leases require the payment of additional amounts based on percentage of sales, taxes and other expenses.

11. COMPARATIVE FIGURES

Certain 1971 figures have been restated for comparative purposes.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Peoples Department Stores Ltd. and subsidiaries as at July 31, 1972 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at July 31, 1972 and the results of their operations and the source and use of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the change in the method of depreciating fixed assets referred to in note 4, have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
October 6, 1972

McDonald, Currie & Co.
CHARTERED ACCOUNTANTS

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Peoples Department Stores Ltd. et ses filiales au 31 juillet 1972 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 juillet 1972 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leur fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, sauf en ce qui concerne le changement de méthode d'amortissement des immobilisations qui est mentionné à la note 4.

Montréal, Québec
le 6 octobre 1972

McDonald, Currie & Cie
COMPTABLES AGRÉÉS

6. CAPITAL-ACTIONS (suite)

Au cours de l'exercice, 718,467 actions ordinaires, après le fractionnement, ont été émises, comme suit :

a) 90,000 actions ordinaires ont été émises moyennant un montant de $165,000 au comptant conformément à une option qui avait été accordée en 1969 à un officier qui est aussi un administrateur.

b) 585,360 actions ordinaires ont été émises pour une valeur établie de $2,926,800 et 43,107 actions ordinaires ont été émises moyennant $215,535 au comptant relativement à l'acquisition d'actions catégorie B de Gordon Mackay & Stores Limited conformément à une offre datée du 18 février 1972.

7. OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

Un officier qui est aussi un administrateur détient une option pour l'achat de 60,000 actions ordinaires à $1.83 l'action. Ces actions représentent la partie de l'option qui a été accordée en 1969 qui n'a pas été exercée et qui a été redressée pour tenir compte du fractionnement dont il est fait mention à la note 6. Cette option expirera en 1979.

Le 19 septembre 1972, la compagnie a instauré un programme d'options d'achat d'actions pour les cadres supérieurs et elle a réservé 100,000 actions ordinaires à cette fin. À la même date, des options pour 54,000 actions à $13.28 l'action, y compris 6,000 aux administrateurs et aux officiers, ont été accordées. Ces options peuvent être exercées à 20% par année à compter du 19 septembre 1973 jusqu'au 18 septembre 1982, date de l'échéance.

8. BÉNÉFICE NET PAR ACTION

Le bénéfice net par action a été calculé sur une base de 3,886,926 actions, soit la moyenne pondérée des actions en circulation au cours de l'exercice après avoir donné un effet rétroactif au fractionnement d'actions dont il est fait mention à la note 6.

9. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES OFFICIERS

	1972 $	**1971** $
a) Peoples Department Stores Ltd.		
Rémunération globale, en tant qu'administrateur, des sept (cinq en 1971) administrateurs	4,250	3,000
Rémunération globale, en tant qu'officier, des six (cinq en 1971) officiers dont cinq (quatre en 1971) sont aussi administrateurs	184,305	157,554
b) Gordon Mackay & Stores Limited		
Rémunération globale d'un officier qui est aussi administrateur et officier de la compagnie mère	33,333	

10. ENGAGEMENTS DÉCOULANT DE BAUX

Les loyers minima annuels en vertu de baux à long terme s'échelonnent entre environ $1,500,000 par année en 1973 et $1,300,000 en 1977. Quelques-uns de ces baux nécessitent le paiement de montants supplémentaires fondés sur le pourcentage des ventes et sur les taxes et autres frais.

11. CHIFFRES COMPARATIFS

Quelques chiffres de 1971 ont été redressés aux fins de comparaison.

Notes se rapportant aux états financiers consolidés
pour l'exercice terminé le 31 juillet 1972

1. PRINCIPES SUIVIS EN VUE DE LA CONSOLIDATION

Ces états financiers consolidés comprennent les comptes consolidés de Gordon Mackay & Stores Limited, une filiale, à compter du 1er février 1972, soit la date d'acquisition.

2. GARANTIE DES AVANCES BANCAIRES

Des avances bancaires au montant de $870,837 sont garanties par le nantissement de certaines actions catégorie B de Gordon Mackay & Stores Limited, qui sont détenues par la compagnie.

3. PLACEMENT DANS UNE COMPAGNIE DÉTENUE À 50%

La compagnie et Marks and Spencer Limited du Royaume-Uni ont constitué St. Michael Shops of Canada Limited pour exploiter un groupe de magasins de détail au Canada. L'exploitation a commencé avec l'ouverture du premier magasin en août 1972 et, en conséquence, au 31 juillet 1972, la partie de l'actif net s'appliquant au placement est égale au coût du placement.

4. IMMOBILISATIONS

La compagnie a changé sa méthode d'amortissement dégressif à taux constant en la méthode d'amortissement linéaire qui est fondée sur l'usage des immobilisations. Sans ce changement, les frais d'amortissement pour l'exercice terminé le 31 juillet 1972 auraient été d'environ $250,000 de plus et les impôts sur le revenu et le bénéfice net auraient été réduits d'environ $125,000, respectivement. Le bénéfice net par action, après le fractionnement aurait été inférieur de $.03 l'action.

5. RÉGIME DE RETRAITE

Au 31 juillet 1972, la dette non consolidée de la filiale pour les services rendus était de $488,550. Cette dette est remboursée en versements annuels jusqu'en 1989. Les frais reportés du régime de retraite s'élevant à $126,696 au 31 juillet 1972 seront portés au compte des dépenses au cours des années à venir, soit jusqu'en 1979.

6. CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions autorisé a été augmenté au cours de l'année au moyen de lettres patentes supplémentaires qui ont été obtenues en septembre 1971 et en juin 1972. Ces lettres patentes supplémentaires permettaient l'augmentation du nombre des actions ordinaires de 1,000,000 à 3,000,000 et de 3,000,000 à 7,500,000 respectivement.

Au 31 juillet 1971, 600,000 actions ordinaires étaient émises et en circulation. Le capital-actions émis a été fractionné à raison de deux actions ordinaires pour chaque action ordinaire émise en septembre 1971 et, ensuite, à raison de trois actions ordinaires pour chaque action ordinaire émise en juin 1972.

État consolidé de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement

pour l'exercice terminé le 31 juillet 1972

	1972	1971
	$	$
Provenance des fonds		
Bénéfice net pour l'exercice	1,291,020	713,484
Éléments ne modifiant pas le fonds de roulement:		
Amortissement des immobilisations	234,113	194,996
Impôts sur le revenu reportés	122,395	(7,200)
Intérêts minoritaires dans le bénéfice net des filiales	50,530	
Montant provenant de l'exploitation	1,698,058	901,280
Émission d'actions ordinaires:		
Au comptant (note 6a et b)	380,535	
En échange d'actions d'une filiale (note 6b)	2,926,800	
Fonds de roulement acquis à l'achat de filiales	3,391,656	
	8,397,049	901,280
Utilisation du fonds de roulement		
Nouvelles immobilisations	883,312	270,274
Dividendes:		
Actions ordinaires	315,727	240,000
Actionnaires minoritaires d'une filiale	50,400	
Achat d'actions:		
Filiale	5,248,631	
Compagnie détenue à 50%	125,000	
	6,623,070	510,274
Augmentation du fonds de roulement	1,773,979	391,006
Fonds de roulement au début de l'exercice	4,108,681	3,717,675
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	5,882,660	4,108,681

État consolidé des bénéfices
pour l'exercice terminé le 31 juillet 1972

	1972	1971
	$	$
VENTES	37,066,894	17,471,003
DÉPENSES		
Coût des ventes et frais d'exploitation et d'administration	32,892,737	14,955,289
Loyers	1,360,103	881,525
Amortissement	234,113	194,996
	34,486,953	16,031,810
REVENU D'INTÉRÊTS	30,409	77,891
	34,456,544	15,953,919
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	2,610,350	1,517,084
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU		
Montant exigible	1,146,405	810,800
Montant reporté	122,395	(7,200)
	1,268,800	803,600
	1,341,550	713,484
INTÉRÊTS MINORITAIRES DANS LE BÉNÉFICE NET DES FILIALES	50,530	
Bénéfice net pour l'exercice (note 4)	1,291,020	713,484
Bénéfice net l'action (notes 4 et 8)	.33	.20

État consolidé des bénéfices non répartis
pour l'exercice terminé le 31 juillet 1972

	1972	1971
	$	$
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	4,873,378	4,399,894
Bénéfice net pour l'exercice	1,291,020	713,484
	6,164,398	5,113,378
Dividendes	315,727	240,000
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	5,848,671	4,873,378

BILAN CONSOLIDÉ au 31 juillet 1972

PASSIF

Exigibilités	**1972**	**1971**
	$	$
Avances bancaires (note 2)	1,790,958	
Comptes à payer et dettes courues	6,704,919	726,468
Souscriptions d'actions à payer, compagnie détenue à 50%	125,000	
Impôts sur le revenu		321,393
Emprunt sur première hypothèque, 8½%, remboursé en août 1972	30,000	30,000
	8,650,877	1,077,861
Régime de retraite (note 5)	488,550	
Impôts sur le revenu reportés		43,400
Intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales	1,767,183	
	10,906,610	1,121,261

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (notes 6 et 7)		
Autorisé : 7,500,000 actions ordinaires, sans valeur nominale ou au pair		
Émis et entièrement versé : 4,318,467 actions	3,607,335	300,000
Excédent de l'actif net acquis sur le coût des actions de filiales	482,801	
Bénéfices non répartis	5,848,671	4,873,378
	9,938,807	5,173,378
SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL, Saul Shapiro, *administrateur* Abe Gold, *administrateur*	20,845,417	6,294,639

ACTIF

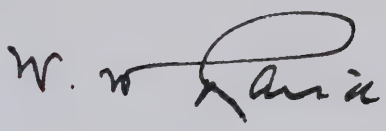
Disponibilités	**1972**	**1971**
	$	$
Encaisse	429,599	377,434
Dépôts à court terme		1,700,000
Comptes à recevoir	3,760,352	1,952
Stock, au plus bas du coût et de la valeur nette probable de réalisation moins une marge normale de bénéfice	10,026,927	3,026,080
Impôts sur le revenu à recouvrer	21,336	
Frais payés d'avance et divers actifs	295,323	81,076
	14,533,537	5,186,542
Placement en actions d'une compagnie détenue à 50%, au coût (note 3)	125,000	—

Immobilisations (note 4)	**Coût** $	**Amortissement accumulé** $		
Terrain	889,629		889,629	83,038
Immeubles	3,383,650	1,465,672	1,917,978	66,591
Mobilier et agencement	8,886,685	6,391,728	2,494,957	732,778
	13,159,964	7,857,400	5,302,564	882,407
Améliorations locatives, au coût, moins amortissement			623,620	225,690
			5,926,184	1,108,097
Autres actifs				
Impôts sur le revenu reportés			134,000	
Frais reportés du régime de retraite (note 5)			126,696	
			260,696	—
			20,845,417	6,294,639

REMERCIEMENTS

La confiance que nous ont manifestée nos clients, nos actionnaires, nos employés et nos fournisseurs ainsi que leur appui, ont contribué à notre réussite et nous profitons de cette occasion pour les en remercier.

W. W. Laird, c.r.
Président du conseil



Montréal, Québec
le 1er décembre 1972

RÉSUMÉ FINANCIER DE CINQ EXERCICES

(exercices terminés le 31 juillet)

	1972 Consolidé	1972 Peoples	1971 Peoples	1970 Peoples	1969 Peoples	1968 Peoples
EXPLOITATION (en milliers de dollars)						
Ventes	37,067	21,065	17,471	15,390	13,123	11,876
Bénéfice avant impôts	2,610	1,960	1,517	1,005	900	673
Impôts sur le revenu	1,269	946	804	525	465	330
Bénéfice avant intérêts minoritaires	1,341	1,014	713	480	435	343
Intérêts minoritaires	50					
Bénéfice net	1,291	1,014	713	480	435	343
Bénéfice net en tant que pourcentage des ventes	3.5%	4.8%	4.0%	3.1%	3.3%	2.9%
BÉNÉFICE ET DIVIDENDES PAR ACTION ORDINAIRE (en dollars)*						
Bénéfice net	.33	.26	.20	.13	.12	.10
Dividendes	.08	.08	.07	.07	.07	.02
STATISTIQUES						
Nombre de magasins	86	45	40	39	36	35
Superficie de vente (en milliers de pieds carrés)	1,048	497	430	417	360	304
Actions ordinaires émises et en circulation*	3,886,926	3,886,926	3,600,000	3,600,000	3,600,000	3,600,000
AUTRES ÉLÉMENTS (en milliers de dollars)						
Fonds de roulement	5,883	2,346	4,109	3,718	3,577	3,582
Dépenses en immobilisations	883	556	270	324	356	310
Loyer	1,360	1,040	881	792	656	575

*1) Après avoir tenu compte de l'effet du fractionnement d'une action en deux, en septembre 1971 et d'une action en trois en juin 1972.
2) Fondées sur la moyenne pondérée des actions en circulation de chaque exercice.

PERSPECTIVES

PEOPLES : Votre compagnie envisage d'agrandir la superficie en pieds carrés de Peoples Stores d'environ 16% au cours de l'année. Elle a déjà ouvert trois nouveaux magasins à Grand Falls et à Edmundston au Nouveau-Brunswick — les premiers dans cette province — un autre à Orangeville en Ontario et elle prévoit en ouvrir deux autres au cours du dernier trimestre de 1973 dont l'un à Tracadie au Nouveau-Brunswick, et un à Baie-Comeau au Québec.

WALKERS : Un nouveau magasin Walkers a été ouvert en août 1972 à Brampton et deux autres, à London et à Scarborough en Ontario, sont censés être ouverts avant juillet en 1973. Cette expansion, qui est presque la seule depuis quatre ans, représentera une augmentation de la superficie en pieds carrés de Walkers Stores d'environ 4% et elle permettra la fréquentation de marchés de détail attrayants.

ST. MICHAEL SHOPS : Les ventes qui ont été effectuées par les quatre premiers magasins St. Michael Shops qui ont été ouverts à Brampton le 2 août, à Oshawa le 16 août, à Toronto (Bay/Bloor) le 30 septembre, et à London le 15 novembre ont excédé les premières prévisions. Comme résultat, St. Michael Shops tente présentement d'accélérer l'ouverture de nouveaux magasins et d'augmenter la superficie des magasins de façon à répondre aux exigences de la demande pour la marchandise St. Michael.

D'ALLAIRDS : Votre compagnie a consenti à acquérir la totalité des actions émises de D'Allaird Manufacturing Co. Limited. D'Allairds, qui a été fondée en 1914, exploite une série de 30 magasins de vêtements pour dames dans tout le Canada et fabrique aussi des vêtements pour dames dans son usine de Montréal. On s'attend à ce qu'un nombre important de magasins continuent leur exploitation sous la raison sociale de D'Allairds, même si aucune décision finale n'a été prise quant à la disposition des installations de vente. On s'attend, cependant, à ce que quelques-uns des magasins D'Allairds soient convertis en boutiques St. Michael.

Le Conseil économique du Canada ne prévoit qu'une légère augmentation de la demande au cours des deux prochaines années. La croissance de sa part du marché à la suite d'acquisitions et d'expansions devrait permettre à votre compagnie de pénétrer plus rapidement le marché de détail. De plus, une attention soutenue concernant le contrôle des coûts devrait permettre d'accroître la rentabilité et permettre à votre compagnie d'atteindre un autre chiffre record pour l'année en cours.

La création de St. Michael Shops of Canada Limited

En avril 1972, Peoples Stores et Marks and Spencer Limited ont convenu conjointement d'une entente visant à construire une série de boutiques St. Michael au Canada.

L'EXERCICE À L'ÉTUDE

Peoples Stores a ouvert 5 nouveaux magasins portant ainsi le nombre de ses magasins en exploitation à 45 à la fin de l'exercice. Bien que l'exploitation de ces nouveaux magasins a contribué à l'augmentation du total des ventes, il est à noter que les ventes des autres magasins ont augmenté de 16%, ce qui représente une impressionnante pénétration du marché existant. L'accroissement des bénéfices a excédé l'augmentation des ventes et le bénéfice net de 4.8% des ventes représente une amélioration importante sur celui de 4%, qui a été réalisé en 1971 et celui de 3.1% en 1970.

Les résultats d'exploitation de Gordon Mackay pour le semestre terminé le 31 juillet 1972 (date actuelle de la fin de son exercice) ont constitué une volte-face remarquable eu égard aux résultats pour une période analogue au cours de l'exercice précédent. Le volume des ventes n'a augmenté que par une faible marge, car de $15.8 millions, il n'est passé qu'à $16 millions ; cependant, un bénéfice de $328,000 a été réalisé cette année comparativement à une perte de $253,000 pour la même période en 1971. La gestion éclairée de monsieur A. Gold, le renforcement de la fonction achats et de la surveillance des magasins ainsi que le contrôle des dépenses ont tous contribué à l'accroissement des bénéfices.

Bien qu'aucune boutique St. Michael n'ait été ouverte durant l'exercice terminé le 31 juillet 1972, les ententes relatives à l'exploitation de cette compagnie qui est détenue conjointement, ont été ratifiées et l'emplacement des premières boutiques St. Michael a été choisi. Votre compagnie est très fière de cette association avec Marks and Spencer, l'une des plus grandes et des plus prestigieuses compagnies de ventes au détail du Royaume-Uni. La marchandise St. Michael est reconnue dans le monde entier pour sa qualité et l'appréciation qu'elle suscite chez ses clients. La direction de votre compagnie est confiante que cette association sera d'une grande valeur pour votre compagnie et représentera une bonne source de bénéfices dans l'avenir.

À NOS ACTIONNAIRES:

L'exercice terminé le 31 juillet 1972 a été très important pour Peoples Department Stores Ltd. Parmi les faits saillants, nous retrouvons :

L'augmentation du volume des ventes

Les ventes ont été de $37,067,000 pour l'exercice en comparaison de $17,471,000 en 1971. Toutefois, ce montant de 1972 comprend les ventes de Gordon Mackay & Stores Limited à compter du 1er février 1972 et il ne peut être comparé dans sa totalité à celui de 1971. Les ventes de Peoples Stores, exclusion faite de celles de Gordon Mackay, représentent un montant de $21,065,000 pour l'exercice terminé le 31 juillet 1972, soit une augmentation de 20.6% sur les ventes de 1971.

L'accroissement des bénéfices

Le bénéfice net par action est de 33 cents d'après la moyenne pondérée pour l'exercice en comparaison de 20 cents par action pour 1971, soit une augmentation de 65%. Le bénéfice réel s'est accru de $713,000 en 1971 à $1,291,000 en 1972, représentant une augmentation de 81%. Le bénéfice de 1972 comprend la contribution de Gordon Mackay au montant de $277,000.

L'augmentation des dividendes

Les dividendes par action ont été portés de 7 cents en 1971 à 8 cents en 1972.

L'acquisition de Gordon Mackay & Stores Limited

Au début de l'année, Peoples Stores a acquis 99.9% des actions de catégorie B émises, de Gordon Mackay & Stores Limited. Gordon Mackay exploite 40 magasins de détail en Ontario sous la raison sociale 'Walkers' et un autre sous la raison sociale 'Smith's of Windsor'. Ces magasins offrent une grande variété d'appareils domestiques ainsi que des tissus, des meubles et des objets pour cadeaux, dans l'échelle des prix moyens.

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD. et ses filiales

Administration

F. Coulter Deacon
P. André Gervais
Abe Gold
William W. Laird, c.r.
Charles Saxe
Saul Shapiro
Robert Smith

Direction

Président du Conseil
William W. Laird, c.r.

Vice-président du Conseil et trésorier
Abe Gold

Président
Saul Shapiro

Vice-président
Charles Saxe

Vice-président
William A. Parry

Secrétaire
P. André Gervais

Siège social

5590, avenue Royalmount
Ville Mont-Royal, Québec

Agent de transferts et Registraire

La Compagnie Trust Royal
Montréal, Québec
Toronto, Ontario

Vérificateurs

McDonald, Currie & Cie
Montréal, Québec

PEOPLES DEPARTMENT STORES LTD.

RAPPORT ANNUEL

1972